



УДК 338.45:621.7  
ББК 65.305.2

## АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЙ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ ЧЕРНОЙ МЕТАЛЛУРГИИ

*И.Д. Аникина*

В статье рассмотрены факторы, определяющие формирование инвестиционных стратегий предприятий черной металлургии; проведен SWOT-анализ предприятий отрасли и на его основе определены стратегии предприятий отрасли: стратегия выживания, направленная на сохранение бизнеса; стратегия сохранения статус-кво, целью которой является сохранение текущего положения и стабилизация стоимости капитала предприятия; стратегия развития, направленная на создание долгосрочных конкурентных преимуществ предприятия, приводящих к росту стоимости капитала предприятия; дана характеристика стратегий и выявлены их риски.

*Ключевые слова:* стратегии, факторы развития предприятий, риски стратегий, черная металлургия, управление стоимостью предприятия.

Металлургическая отрасль является одной из базовых отраслей народного хозяйства, развитие которой в немалой степени определяет темпы экономического роста экономики страны в целом. Значимость металлургической отрасли для экономики подтверждается следующими данными: доля металлургической промышленности в ВВП страны составляет около 5 %, промышленном производстве – порядка 18 %, экспорте – 14 %; доля металлургической промышленности в налоговых платежах во все уровни бюджетов – более 5 %. Как потребитель продукции и услуг субъектов естественных монополий, металлургия использует электроэнер-

гии 28,0 % от общепромышленного уровня, природного газа – 5,4 % от общего потребления, ее доля в грузовых железнодорожных перевозках составляет 23 % [6]. Черная металлургия является главным поставщиком конструкционных материалов для машиностроительной отрасли и одним из важных поставщиков данных материалов для строительства: более 90 % конструкционных материалов для промышленного и жилищного строительства, изготовления оборудования, судов, инструментов и бытовой техники, транспортных коммуникаций, энергетических систем и другого изготавливается металлургическими предприятиями, что, с одной стороны, определяет ее значимость для данных отраслей, а с другой – показывает высокую зависимость металлургии от уровня развития этих отраслей.

В последние десятилетия черная металлургия испытывает все возрастающую конкуренцию со стороны других отраслей: цветной металлургии и химической промышленности, разрабатывающих материалы на основе сплавов легких металлов, керамики, предлагающих конструкционные пластмассы и различные композиционные материалы, что побуждает компании инвестировать в техническое перевооружение отрасли и НИОКР. Стратегии металлургических предприятий во многом определяются внешними и внутренними факторами: к первым относятся макроэкономические и отраслевые факторы, ко вторым – факторы самих предприятий – в первую очередь, это имеющиеся и потенциальные ресур-

сы и эффективность их использования. Анализ факторов формирования стратегий предприятий черной металлургии позволил выделить сильные и слабые стороны предприятий, а также возможности их развития и угрозы (см. таблицу).

В настоящее время производство стали (как основной продукции отрасли) остается привлекательным бизнесом как на внешних рынках, так и внутреннем. Проблемы дальнейшего развития предприятий черной металлургии связаны с ростом современных производств в развивающихся странах, усилением конкуренции на внутреннем рынке со стороны иностранных производителей, дальнейшим истощением конкурентных преимуществ в

Таблица

**SWOT-анализ предприятий черной металлургии \***

Внутренние факторы	Внешние факторы
<p><b>Сильные стороны (Strengths):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- значительные запасы руд;</li> <li>- имеющиеся производственные мощности по добыче и переработке;</li> <li>- наличие транспортной и иной производственной инфраструктуры;</li> <li>- наличие энергетических ресурсов;</li> <li>- наличие квалифицированных рабочих кадров;</li> <li>- опыт реструктуризации предприятий;</li> <li>- наличие производственных мощностей для увеличения производства продукции;</li> <li>- имеющиеся научные кадры и задел для инновационных разработок;</li> <li>- обеспеченность предприятий сырьевыми ресурсами;</li> <li>- преимущество по соотношению <i>цена / качество</i>;</li> <li>- наличие собственных производств за рубежом;</li> <li>- эффективный менеджмент;</li> <li>- рентабельность в среднем по отрасли выше, по сравнению с другими отраслями;</li> <li>- наличие современных производств.</li> </ul> <p><b>Слабые стороны (Weaknesses):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- относительно низкое качество отдельных видов руд;</li> <li>- ограниченность запасов по отдельным видам руд;</li> <li>- отсутствие или ограниченность легирующих добавок;</li> <li>- неблагоприятное территориальное размещение добывающих и перерабатывающих отраслей;</li> <li>- высокая ресурсоемкость производства продукции, по сравнению с развитыми странами;</li> <li>- низкая производительность труда;</li> <li>- снижение количества и качества научных разработок;</li> <li>- ограниченные возможности снижения издержек производства без новых инвестиций;</li> <li>- истощение повышения эффективности использования имеющихся технологических, технических ресурсов;</li> <li>- низкая адаптация под запросы потребителей</li> </ul>	<p><b>Возможности (Opportunities):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- увеличение добычи природных ресурсов для производства металлов, удовлетворения спроса;</li> <li>- наличие спроса на продукцию отрасли и благоприятные перспективы ее роста в среднесрочной и долгосрочной перспективе;</li> <li>- поддержка отрасли со стороны государства.</li> </ul> <p><b>Угрозы (Threats):</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- дальнейшее снижение качества руд;</li> <li>- недостаточная разведка новых запасов руд;</li> <li>- зависимость от государственной поддержки в области геологоразведки;</li> <li>- конкуренция со стороны других отраслей (химическая промышленность), развивающих производство заменяющих товаров;</li> <li>- рост запасов руд в странах-конкурентах;</li> <li>- рост затрат в долгосрочном периоде;</li> <li>- ресурсные ограничения по электроэнергии и квалифицированным трудовым ресурсам;</li> <li>- усложнение добычи ресурсов, приводящее к росту затрат;</li> <li>- усиление конкурентной борьбы как на внешних рынках (уже в ближайшей перспективе), так и внутренних (в долгосрочном периоде);</li> <li>- барьеры поставок продукции на внешние рынки (особенно продукции высоких переделов);</li> <li>- низкая рентабельность производства российских спецсталей;</li> <li>- усиление роли государства в регулировании цен;</li> <li>- квотирование продукции на внешних рынках;</li> <li>- консолидация зарубежных конкурентов российских предприятий;</li> <li>- усиление экспансии китайских производителей;</li> <li>- зависимость от развития отраслей- потребителей продукции (строительная, химическая, машиностроение), в наибольшей степени пострадавших от кризиса</li> </ul>

\* Составлено автором.

виде низких издержек производства, неопределенностью развития производства спецсталей ввиду неясной позиции государства по данному сегменту производства. Но хорошее финансовое положение, созданное предприятиями в период благоприятной ценовой конъюнктуры, позволяет им привлекать как долевыми, так и долговые финансовые ресурсы на внутреннем и внешних финансовых рынках и прибегать к банковскому кредитованию по разумным ставкам для финансирования своих инвестиционных стратегий.

С другой стороны, велики и угрозы для дальнейшего развития отрасли:

- усиление ценовой конкуренции;
- рост издержек на электроэнергию, заработную плату;
- современный рынок металлопродукции – это рынок производителей, которые, с одной стороны, достаточно сильны, чтобы оказывать давление на цены, с другой – не предъявляют требований к повышению качества продукции, а значит, не стимулируют производства высокотехнологической продукции [1];
- неблагоприятное территориальное размещение добывающих и перерабатывающих отраслей, то есть их отдаленность от портов и транспортных развязок, что, в условиях необходимости снижения издержек, требует оптимизации территориального размещения, связанного со значительными затратами;
- высокая рентабельность отрасли, по сравнению с рентабельностью отраслей – потребителей продукции (34,2 % – рентабельность продукции отрасли в 2007 г., по сравнению с 19,0 % – рентабельностью продукции химической промышленности и 8,7 % – рентабельностью продукции предприятий машиностроения) [4, с. 290–291; 5], что не соответствует ее роли отрасли промежуточного назначения и вызвано наличием высокого экспортного потенциала, благодаря которому предприятия отрасли относительно независимы от диктата предприятий – потребителей продукции на внутреннем рынке;
- сокращение доли России в мировом производстве стали при сокращении производства продукции высоких переделов и

росте экспорта продукции промежуточного назначения, требующей дальнейшей переработки;

- наличие производственных диспропорций на конечных и промежуточных фазах производства: при практически полной загрузке мощностей базового производства (горнорудного, коксохимического), недогрузка конечных стадий переработки (трубное и метизное производство);
- объективные предпосылки роста издержек добычи ресурсов ввиду усложнения условий добычи: увеличение глубины залегания добываемых руд со 100 до 1 200 м, уменьшение содержания железа в руде, необустроенность территорий, на которых осуществляется добыча руд, сложность природных условий [3, с. 62].

Формирование и реализация инвестиционных стратегий требует от предприятий поставки новых технологий и оборудования, в основном – это продукция развитых стран, поскольку продукция отечественного машиностроения уступает импортным аналогам по качеству.

Но, с другой стороны, машиностроители, не получая заказов на свою продукцию, сами не предъявляют спроса на продукцию металлургических предприятий, снижается емкость внутреннего рынка продукции высоких переделов. В данной ситуации спрос на продукцию отечественных машиностроителей возможен, если выбирается стратегия выживания. С нашей точки зрения, необходимо проведение государственной политики поддержки отрасли на основе разработки региональных кластерных политик, учитывающих особенности развития регионов, текущее состояние и потенциал развития региональных предприятий отрасли.

Для развития отрасли необходима дифференцированная поддержка предприятий:

- Эффективным, рентабельным предприятиям, способным развиваться самостоятельно, необходима четкая ценовая позиция государства.
- Предприятиям, имеющим стратегическое значение для государства (предприятия – производители спецсталей), требуется реструктуризация, модернизация производства, инвестиции в научные разработки.
- Устаревшим технологически, убыточным, неэффективным предприятиям, ко-

которые нужно ликвидировать или перепрофилировать, но большинство из которых являются градообразующими, необходима поддержка государства в решении социальных проблем работников и развитии регионов.

Государству целесообразно проводить взвешенную политику в области регулирования цен на металлопродукцию, чтобы, с одной стороны, способствовать развитию предприятий – потребителей металлопродукции, а с другой – не снижать доходности металлургических предприятий. Металлургия является стратегической отраслью, обеспечивающей безопасность страны, что предполагает участие государства в развитии данной отрасли. Стратегии развития металлургии требуют строительства новых предприятий, транспортной, логистической инфраструктуры, организации геологоразведочных работ, отличаются затратностью и долгосрочностью, что меняет структуру экономики страны, жизнь многих тысяч людей, и невозможны без участия государства. Стоит отметить, что создание Европейского союза (ЕС) началось с разработки договора об учреждении **Европейского объединения угля и стали**.

Государственное регулирование металлургической отрасли включает меры и инструменты как прямой, так и косвенной поддержки. К основным мерам косвенной поддержки относятся:

- поддержка научных исследований предприятий путем предоставления льгот по налогообложению;
- регулирование таможенных пошлин с целью стимулирования экспорта продукции высоких переделов;
- развитие государственно-частного партнерства в сферах строительства инфраструктуры (транспортной, логистической);
- государственные гарантии по инвестиционным проектам предприятий, имеющим общегосударственное значение;
- поддержка экологически безопасных технологий;
- взаимодействие с предприятиями по поводу решения социальных проблем предприятий и регионов.

Прямая поддержка отрасли государством осуществляется посредством финанси-

рования геологоразведочных работ; научных исследований; строительства инфраструктуры; покупки производств, имеющих стратегическое значение.

Структура отрасли должна включать как высокоэффективные крупные предприятия, так и небольшие региональные компании по переработке металлолома, утилизации вторичного сырья, сервис-центры и т. д., что диктует соответствующие инвестиционные стратегии.

В соответствии с перспективами развития мировой и российской экономики можно выделить следующие стратегии предприятий отрасли:

- 1) стратегия выживания, направленная на сохранение бизнеса;
- 2) стратегия сохранения статус-кво, целью которой является сохранение текущего положения и стабилизация инвестиционной стоимости инвестированного капитала предприятия;
- 3) стратегия развития, направленная на создание долгосрочных конкурентных преимуществ предприятия, приводящих к росту инвестиционной стоимости инвестированного капитала предприятий.

**Стратегия выживания** характеризуется: ориентацией на текущую ситуацию, а не на долгосрочные перспективы; отказом от масштабных долгосрочных проектов; ориентацией на внутренний рынок и спрос на продукцию преимущественно невысоких переделов.

Инвестиционные стратегии по данному варианту будут ориентированы на осуществление инвестиционных проектов в сфере ресурсосберегающих и энергосберегающих технологий, реализацию имеющегося научного потенциала отрасли. Преимущественными методами реализации инвестиционных стратегий будут вложения в капитальный ремонт, техническое перевооружение производств, модернизацию и реконструкцию имеющихся производственных мощностей, строительство мини-заводов по переработке металлолома на основе современных технологий.

Финансовые стратегии при данном варианте ориентированы на финансирование инвестиционных проектов, прежде всего, за счет использования внутренних собственных ресурсов (прибыли, резервов, специальных фондов),

привлечения банковских кредитов, использования лизинга.

*Риски стратегии:* рост импортозамещения, потеря конкурентных преимуществ в издержках и, как следствие, снижение доходности предприятия.

**Стратегия статус-кво** отличается ориентацией: на внешний рынок и его удержание; выпуск стандартной продукции; повышение качества продукции низких переделов с постепенным ростом продукции высоких переделов; снижение затрат за счет снижения цен на сырье; совершенствование технологий; укрепление ресурсной безопасности.

Инвестиционные стратегии ориентированы на рост мощностей путем реконструкции производств, строительства новых предприятий, слияний и поглощений (интеграция российских сырьевых активов с западными перерабатывающими предприятиями, горизонтальная диверсификация).

Финансовые стратегии предполагают, наряду с внутренними собственными ресурсами, привлечение акционерного капитала путем проведения IPO, SPO, частных размещений, размещение облигационных займов, банковское кредитование.

*Риски стратегии:* увеличение конкуренции на внешних рынках, рост финансовой неустойчивости в краткосрочном периоде ввиду значительных инвестиционных затрат, затрат на привлечение финансовых ресурсов.

**Стратегия развития** предполагает: создание и развитие конкурентных преимуществ за счет роста объемов и качества высокотехнологической продукции; изменение технологического уклада отрасли путем совмещения существующих и новых технологий.

Стратегия предусматривает реализацию инвестиционных стратегий, направленных на принятие инвестиционных проектов: по финансированию научных разработок; созданию новых технологий; выпуску новой продукции; оптимизации территориального размещения предприятий отрасли; выстраиванию логистических цепочек (строительство новых предприятий, реконструкция портов); по разведке и освоению новых месторождений (геологоразведочные работы, строительство и развитие инфраструктуры, требующие значительных затрат). Данная стратегия предполагает

активную позицию государства, формулирование мер и инструментов поддержки данной стратегии.

В настоящее время утверждена Стратегия развития металлургической промышленности России на период до 2020 г. и Долгосрочная государственная программа изучения недр и воспроизводства минерально-сырьевой базы России на основе баланса потребления и воспроизводства минерального сырья [2; 6], в которых представлены основные тенденции и прогнозные параметры развития металлургической промышленности, приоритетные задачи, этапы и сроки реализации Стратегии и программы изучения недр.

В документах подчеркивается, что «главная задача государства – содействие инвестиционным процессам, происходящим в отрасли, создание дополнительных возможностей для ее участников, а также решение задач, которые бизнес не может решить самостоятельно (например, инфраструктурных в рамках государственно-частного партнерства с использованием средств Инвестиционного фонда, которые дают значительный мультипликативный эффект; защита российских производителей на внутреннем и внешнем рынках, а также поддержка российских производителей за рубежом)» [6], а приоритетной для государства является реализация сценария инновационного развития отрасли, предполагающего «прорыв в развитии высоко – и среднетехнологичных производств» [там же]. В то же время основным источником финансирования Стратегии являются собственные средства предприятий (всего Стратегия предполагает финансирование в объеме 2 265 млрд руб., в ценах 2007 г., на период 2009–2020 гг.) [там же]. Реализация инвестиционных проектов, предусматриваемых Стратегией, позволит повысить конкурентоспособность отрасли, но, следует отметить, инновационным обеспечением проектов служат в значительной степени импортное оборудование и технологии (около 40 % по всем инвестпроектам), что не повышает внутреннего спроса на металлопродукцию со стороны машиностроителей.

Прямое участие государства в инвестиционных проектах, в которых принимают участие предприятия металлургической промышлен-

ности, предусмотрено для тех, которые имеют общегосударственное значение. Во всех проектах участие государства заявлено в инфраструктурных программах. Это такие проекты:

- как инвестиционный проект «Создание транспортной инфраструктуры для освоения минерально-сырьевых ресурсов Юго-Востока Читинской области», в котором на условиях частно-государственного партнерства осуществляется строительство железнодорожной инфраструктуры, при этом освоение самого месторождения и строительство ГОКов осуществляются за счет средств частного инвестора;
- инвестиционный проект «Комплексное развитие Нижнего Приангарья», реализация которого зависит от развития и строительства новых инфраструктурных объектов за счет средств Инвестфонда;
- инвестиционный проект «Строительство железнодорожной линии Кызыл – Куракино» во взаимосвязи с освоением минерально-сырьевой базы Республики Тыва.

Финансовые стратегии привлечения ресурсов для реализации инвестиционных стратегий могут отличаться большим разнообразием: предприятия могут использовать внутренние собственные ресурсы, привлекать акционерный капитал путем проведения IPO, SPO, частных размещений, размещать облигационные займы, использовать банковское кредитование, проектное финансирование, что обусловлено необходимостью привлечения больших объемов финансовых ресурсов на долгосрочной основе и наибольшими возможностями в получении высокой доходности при успешной реализации инвестиционных стратегий.

*Риски стратегии:* необходимость комплексного развития территорий и согласования реализации проектов со многими сторонами по срокам, объемам финансирования, что усложняет

процесс принятия решений, приводит к росту зависимости от действий партнеров, государства в сфере промышленной политики.

Таким образом, проведенный анализ факторов формирования стратегий металлургических предприятий позволил: выявить сильные и слабые стороны данных предприятий, возможности и угрозы реализации стратегий; обосновать инвестиционные и финансовые стратегии предприятий и соответствующие им риски.

### **СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Гринберг, В. Металлургия – одна из структурообразующих отраслей российской экономики [Электронный ресурс] / В. Гринберг. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: [http://www.raexpert.ru/researches/metallurgy/analytics\\_2006/chap\\_12\\_10/](http://www.raexpert.ru/researches/metallurgy/analytics_2006/chap_12_10/). – Загл. с экрана.
2. Долгосрочная государственная программа изучения недр и воспроизводства минерально-сырьевой базы России на основе баланса потребления и воспроизводства минерального сырья [Электронный ресурс] : утв. приказом Минприроды России от 16.07 2008 г. № 151. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=EXP;n=435500>. – Загл. с экрана.
3. Пичурин, И. И. Перспективные тенденции динамики цен на продукцию черной металлургии / И. И. Пичурин, Э. Б. Селецкий // Вестник УГРУ – УПИ. – 2010. – № 2. – С. 62–67.
4. Промышленность России, 2008 : стат. сб. / Росстат. – М., 2008. – 381 с.
5. Росстат. Финансы организаций [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: [http://www.gks.ru/free\\_doc/new\\_site/finans/dinrent.htm](http://www.gks.ru/free_doc/new_site/finans/dinrent.htm). – Загл. с экрана.
6. Стратегия развития металлургической промышленности России на период до 2020 г. [Электронный ресурс] : утв. приказом Минпромторга России от 18.03 2009 г. № 150. – Электрон. текстовые дан. – Режим доступа: <http://www.referent.ru/1/154097>. – Загл. с экрана.

## **ANALYSIS OF FINANCIAL INVESTMENT STRATEGIES OF RUSSIAN FERROUS METALLURGICAL COMPANIES**

*I.D. Anikina*

The factors of investment strategy formation of ferrous metallurgical companies are considered in the article; the SWOT-analysis of the industry companies is conducted and the company strategies are outlined on its basis: the strategies of the survival aimed at the preservation of business, the strategy of the status quo preservation with the purpose of the preservation of the current position and stabilization of capital cost; the strategies of development directed at the creation of the long-term competitive advantages, leading to the growth of capital cost; the characteristics of strategies are given and their risks are revealed.

***Key words:** strategies, factors of company growth, risks of company, ferrous metallurgy, management of company cost.*